

## 商务部:我国出口 价格优势面临挑战

证券时报记者 许岩

商务部副部长王超日前在湖南长沙第七届中部博览会上表示,当前外贸形势严峻,我国出口价格优势面临挑战。

王超表示,面对严峻挑战,商务部积极推进优化外贸国内区域布局,在鼓励东部地区外贸率先升级的同时,加快中西部地区外贸发展,既是立足当前,确保进出口稳定增长的重要举措,也是着眼长远,加快转变外贸发展方式的重要抓手。加快区域合作,促进要素流动,开展东中西部外贸订单对接,有利于实现产业链跨区域优化布局,增强相关产业的国际竞争力,是当前及今后一段时期商务部的一项重点工作。

王超指出,我国外贸发展区域差异大。对东部而言,今后的主要任务是调结构,提质量、上档次。中西部要质、量并举,着力扩大规模。

## 宏昌电子上市首日大涨 多个账户被暂停当日交易

证券时报记者 黄婷

5月18日,宏昌电子在上交所上市。当日该股以8.01元开盘,收盘报8.56元,较发行价3.60元上涨137.8%,较开盘价上涨6.9%,全天换手率为86.1%。由于该股当日盘中出现上交所《关于加强新股上市初期交易监管的通知》规定的异常波动情形,被上交所实施了盘中临时停牌措施。

据记者向上交所了解,从宏昌电子首日买入情况来看,首日买入账户主要为中小投资者,基金、券商、保险等专业机构投资者没有参与首日买入。其中,个人账户买入金额占总成交额比例为99.47%,交易金额50万元以下的买入账户数1.1万个,账户数量占比98.41%,买入金额占个人账户买入总额比例58.88%。交易金额超500万元的买入账户数仅6个,账户数量占比0.05%,买入金额占个人账户买入总额比例7.66%。

据了解,上交所依据规定,对宏昌电子首日交易中出现新股异常交易行为的相关投资者,及时采取了警示措施,并对存在严重异常交易行为且经提醒仍不改正的“梁某某”、“陈某某”等多个账户,及时采取了盘中暂停当日交易的监管措施。

## 四川证监局召开上市公司 现金分红监管工作会

证券时报记者 刘昆明

近日,四川证监局组织召开“现金分红监管工作会议”。会议组织集中学习了证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》精神。

会议总结了2011年四川上市公司的现金分红政策制定、执行以及信息披露情况,并通报了主要存在的问题。2011年,四川辖区公司现金分红家数达52家,同比增长43.24%,占辖区有条件现金分红公司数的74.29%;合计分红金额达70.04亿元,同比增长44.67%。现金分红金额占全辖区公司净利润比重达到27.92%。

会议提出了几点具体要求:一是深化认识,树立正确的回报投资者意识;二是科学决策,制定合理的分红政策;三是严格执行,切实落实;四是严格信息披露;五是强化现金分红的监管约束。

## 深圳创新投董事长靳海涛: 文化创意产业六大热点抢眼

在上周末举办的“2012深圳文化创意产业投资峰会”上,深圳创新投资集团有限公司董事长靳海涛指出,包括电影、数字出版、信息传播服务等在内的六大行业正在成为创投眼中的热点文化创意产业。

靳海涛表示,电影、电视、演出、动漫这一类行业已进入景气周期,票房和衍生品前景广阔。另一个就是数字出版行业。靳海涛认为,数字出版将会颠覆传统的出版,教科书的无纸化将引领信息时代教科书的革命。同样,创意服务、基于文化创意的互联网服务、高端设计三类行业也具有巨大潜力。

他特别提到了信息传播服务行业的发展前景。他说,这个领域作为文化创意产业最重要的推动力,将和文化创意产业共同发展。以深圳证券信息公司为例,这个公司已经成为中国资本市场服务领域的龙头企业。”靳海涛称,“它构成了一个信息传播的、多载体的传播公司,推动了整个财经类信息产业的发展。”(杨晨)

# QFII额度审批:长期资金可享快速通道

外汇局称,今年以来已核准43.7亿美元QFII额度,接近前两年总和

证券时报记者 贾壮

国家外汇管理局资本项目管理司司长孙鲁军日前接受媒体采访时表示,在合格境外机构投资者(QFII)额度审批和汇兑政策方面,外汇局与证监会一样,也一直贯彻鼓励境外养老基金、保险基金、捐赠基金等中长期投资者的原则,在单家机构获批额度、投资本金锁定期等方面均给予较大的倾斜政策。

据孙鲁军介绍,QFII制度形成和实施的过程中,外汇局与证监会始终保持着密切的沟通与配合,两部门已经形成了信息互通、数据共享的工作机制。外汇局通过修订相关政策法规、建立额度评审会机制、窗口指导等多种方式,不断促进QFII制度所涉外汇管理的便利化、规范化和透明化,对QFII机构合理的政策需求做出积极的回应

和调整。他表示,近期,国务院已经批准将QFII投资总额度提高到800亿美元。为支持境内证券市场的改革发展,外汇局在投资额度及汇兑管理方面也进行积极调整,如:大幅加快QFII投资额度审批节奏,对于具有政府背景的投资资金,以及境外养老基金、保险基金等中长期资金提供额度审批快速通道,在初始投资额度规模上给予一定的倾斜,提高上述QFII机构初始获批额度,并适当简化QFII机构外汇账户和人民币账户的管理流程。

孙鲁军表示,QFII额度的审批进度与QFII机构的客观需求基本是匹配的。例如,在QFII制度实施初期以及2008年国际金融危机期间,QFII机构投资额度申请意向较弱,对应年度QFII投资额度的审批数额也较小;在QFII制度稳步推进期间,外汇局保持每

年30亿~35亿美元的审批节奏。需要说明的是,2011年面临持续较大的跨境资金流入压力,外汇局适当放缓QFII额度审批进度,全年共批准19.2亿美元。2012年以来,我国国际收支状况总体趋于更加平衡,为进一步促进境内资本市场的改革发展,外汇局及时调整并加快QFII额度审批进度,截至5月16日,已核准38家QFII机构共计43.73亿美元额度,基本接近2010和2011年两年核准的投资额度的总和。

下一步,外汇局将一如既往地大力支持境内资本市场的改革发展,继续与证监会保持密切的沟通协调,结合当前跨境资金流入出的形势,坚持鼓励中长期境外投资资金的政策,进一步完善QFII额度审批机制,提高QFII额度审核效率,更好更快地满足QFII机构投资境内证券市场的额度需求,促进QFII制度和我国资本市场的改革发展。



IC/供图

证监会期货监管一部主任宋安平:

## 我国期权市场有望迎来爆发性成长

证券时报记者 魏曙光

中国证监会期货监管一部主任宋安平近日在郑州商品交易所举办的“2012年期货市场服务实体经济30人论坛”上表示,中国期货市场的法规制度建设日趋完善,确保了这些年期货市场没有发生系统性风险,得到国际证监会组织的推荐,甚至美国商品期货交易委员会(CFTC)都专门派人来学习中国的风险监控制度。但是,中国期货市场要寻求更大的突破,还有很多路要走。

宋安平指出,中国期货市场通过20多年的发展,具备了一定的基础,有了一定量的积累。从规模上看,商品期货的交易量在全球连续几年排在第一位。同时,

中国期货市场的法规制度建设越来越完善,以条例为基础,相关政策法规的配套,监管体系越来越完善,越来越强化。与此同时,通过这么多年的实践探索出了一整套的风险控制机制。这一整套法规和制度确保了这些年期货市场没有发生系统性风险,得到国际证监会组织的推荐,甚至美国商品期货交易委员会(CFTC)都专门派人来学习中国的风险监控制度。但是,中国期货市场要寻求更大的突破,还有很多路要走。

宋安平说,原来我们一直在学习美国,我们感觉美国在这方面比较先进,没想到他们竟然会出现挪用客户保证金的情况,这是我们不敢相信的。这些年的实践让我们感觉,中国期货市场在制度层面、规则层面和监管层面都取得了巨大的成绩,而期货市场也培养了一批素质高的专业团队。”

宋安平指出,中国期货市场要寻求更大的突破,还有很多路要走。一方面,要拓宽服务国民经济的广度,不断丰富产品和工具,目前上市的品种还比较少,期货期权的产品也没有推出,这方面将来还要去重点突破。

另一方面,要在强化风险控制能力的同时,加大创新,提升市场效率。

宋安平认为,期权作为一个全新的交易工具,给期货业带来的挑战是巨大的。从监管层面看,要提供一些制度的调整。比如说期货公司担任做市商,相关法规的修改调整需要很长时间,一年两年都有可能。从现有的风险控制制度看,这在当前期货市场是有效的,或者说,在一个相对封闭的市场是有效的,但是随着期货市场的开发,风险控制制度是不是继续有效,能不能让市场更有效率,都值得研究。

最重要的是,中国处于一个新兴加转轨的经济阶段,全社会缺乏风险管控文化,没有风险管理的意识,这可能是导致我们期货市场发展的结构性问题。”宋安平说,期货市场的创新不能脱离中国目前的大背景,加强期货风险管理工具的宣传、培训以及教育,任务非常艰巨,特别是决策层面的相关部门对期货、期权有一个广泛而深入的认知后,期权市场将会有爆发性的成长。”

郑商所总经理张凡:

## 推出期权交易条件已基本具备

证券时报记者 魏曙光

郑州商品交易所总经理张凡近日表示,郑商所已经明确将上市期权交易列为“十二五”期间的工作重点之一。他指出,现在市场已经基本具备了推出商品期权交易的客观条件。

张凡是在郑商所举办的“2012年期货市场服务实体经济30人论坛”上作上述表示的。张凡还表示,希望未来5年,郑商所在品种体系建设和市场深度发展方面实现转变。一是从以农产品为主品种体系向既有农产品又有能源、化工和建材类产品的综合品种体系转变;二是从目前只有商品期货向既有商品期货又有商品期权、商品指数期货的比较完善的市场功能体系转变。

张凡表示,现在市场已经基本具备了推出商品期权交易的客观条件,

一些商品期货品种已经相对成熟,可以推出期权交易。他介绍说,在上世纪90年代中期,郑商所加入了国际期货协会,十几年来,对商品期权的研究一直在持续。在2003年和2005年,郑商所两次进行商品期权的模拟交易,积累了一定经验、锻炼了队伍。目前,郑商所的多名骨干人员,都有着十多年期权交易研究经验,也是国内最早研究期权的专家团队之一。张凡表示,希望这些研究基础能尽快转变为期权上市工作的实质性推进。

据介绍,“2012年期货市场服务实体经济30人论坛”的主题是期货期权,对于这种国际期货市场成熟的交易方式,对于进一步提升国内期货市场服务实体经济的能力,将是一个新的切入点,而郑商所也将把商品期权上市列为工作重点。



证监会期货监管二部主任季向宇:

## 期货公司零杠杆 不忧风险忧创新

证券时报记者 魏曙光

中国证监会期货监管二部主任季向宇近日在郑州商品交易所举办的“2012年期货市场服务实体经济30人论坛”上表示,目前期货公司没有杠杆率,几乎零风险。所以当前要考虑的问题不是风险有多大,而是创新的步伐问题,拉近期货与现货的距离,建设低成本高效的期货市场。

季向宇表示,包括期权在内的新品种推出,应该处理好六个方面的关系。

首先,如何解决和处理好标准化合约和多样化的客户需求之间的关系,这也是目前要推出一

些新产品、新工具首先要考虑的问题。当前,期货或者期权都是一个标准化的合约,但市场有多样化的需求,这个关系确实是值得认真研究和探讨。作为标准化的合约永远是小众市场,面对众多的大众化及个性化需求,如何协调好标准化合约和个性化需求的关系,这是非常重要的。推出期权以后,作为期货风险控制的补充,可以一定程度上满足客户更为多样化的需求。

第二,发现价格和保值关系。发现价格是期货市场的基础功能,更是整个期货市场功能发挥的灵魂,如果没有一个权威准确的价格,实际上套期保值是水中月、

镜中花”,而缺少了一个权威的价格,期货对市场的引导就会出错。季向宇认为,当前国内相关企业进入期货市场的数量还是不多,期货市场离现货市场还有点远,期货公司还不能接受现货。如果期货市场要发挥作用,服务三农企业,服务小微企业,而期货公司却仍然是高高在上,没有更深入地接触需要期货市场服务的企业,是无法发挥期货市场功能的。解决了这个迫切问题,期货市场功能还会往前大大走一步。

第三,处理好成本和效率的关系。低成本和高效率是体现一个市场功能良好发挥的重要环节,这是中国发展期权市场需要认真考虑和研究的问题。如果一个市场成本太

高,那么作为投资者来说很难进入这个市场。因为从配置资源角度看,资金是要有回报的。成本低了,效率就要高,无论是发现价格还是套期保值的效率都会高,这是一个良性循环。

第四,创新和风险的关系。衍生品是个风险聚居地,无论是美国还是欧洲,都因为衍生品产生了很多风险。中国是发展中国家,金融衍生品还在摸索当中,在这个过程中,要坚守底线,控制不发生系统性风险。季向宇指出,从国内期货市场整体存量资金的角度看,交易所、期货公司等期货行业层面有90亿元的资金存量,对比市场1600亿元的保证金,就是90:1600,用总资产来对比

客户资金,这个风险是很小的,完全可控。实际上,目前期货公司是没有杠杆率的,是零风险的。所以现在考虑的问题不是风险有多大,而是创新的步伐,这才是处理好创新和风险关系的核心问题。

第五,理论和实践的问题。期权不仅仅是一种交易工具,实际上也牵涉到理念层面,需要重新思考、反思和定义,这方面应该向境外同行学习。此外,我们的交易方式也过于简单,期权推出以后保证金收取方式是不是要调整,这都是理论和法规问题。所以,推出期权品种,不仅仅是挂一个期权或者大豆期权的品种问题,而是涉及到全新的交易方式、全新的风险控制手段。